

Comentário de Mercado

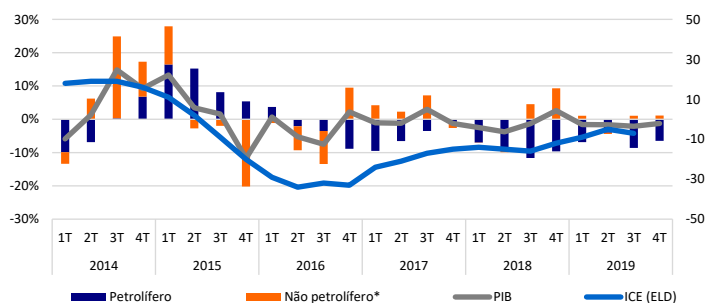
A economia angolana registou o quarto ano consecutivo de recessão em 2019, tendo recuado 0.9% no ano passado. No 4T, o PIB caiu 0.8% homólogo, inferior à queda registada no 3T, de 1.2% (os números do PIB dos restantes trimestres de 2019 foram revistos, agravando-se a quebra anteriormente estimada). Também a quebra em 2018 foi revista, estimando-se agora uma descida do PIB de 2.0% nesse ano, face aos 1.2% anteriormente calculados. Entre 2015 e 2019, o PIB registou uma quebra acumulada de 5.5%. A economia deverá voltar a contrair este ano, devido aos efeitos da redução drástica das receitas petrolíferas, para cerca de metade. A previsão do FMI, atualizada na semana passada, aponta para uma recessão de 1.4%, sendo que a nossa expectativa é de um cenário mais gravoso. O Fundo espera igualmente uma inflação anual de 20.7% este ano, tal como um défice da balança corrente de 6.7% do PIB. Para a economia mundial como um todo, a instituição sediada em Washington aponta para uma quebra de 3%.

A inflação homóloga voltou a subir em março, mais concretamente 19.6%. Este é o quinto mês consecutivo de subida e o valor mais elevado desde maio de 2018. Entre fevereiro e março, os preços subiram 1.85%, um aumento de 13 p.b. face ao registado em fevereiro (1.72%). A nossa expectativa é que a inflação mensal continue a registar valores elevados, passando a barreira dos 2% nos próximos meses, pressionada pela perda de valor do Kwanza e respetivo efeito desfasado no ritmo de crescimento dos preços.

Segundo os dados recolhidos de maneira independente pela OPEP, Angola produziu cerca de 1.40 milhões de barris diários (mbd) em março (-3.1% homólogo). Nos primeiros três meses de 2020, a produção petrolífera registou uma média de 1.39 mbd, uma redução de 3.9% face ao período homólogo. Será de acompanhar o andamento da produção face ao novo acordo de redução da produção, da qual Angola também é signatária - a quota de produção para Angola é de 1.18 mbd; de acordo com notícias veiculadas pela Reuters, o acordo ainda não afetou as alocações de cargas do programa de junho. Nos mercados internacionais, o Brent está a negociar hoje perto dos 27 dólares, ligeiramente inferior aos níveis da semana anterior. De facto, apesar do acordo, mantêm-se as preocupações relativamente à quebra da procura devido ao Covid-19. De acordo com o relatório publicado em abril, a OPEP espera que o consumo mundial atinja 92.8 mbd este ano, uma quebra de 6.9 mbd face a 2019.

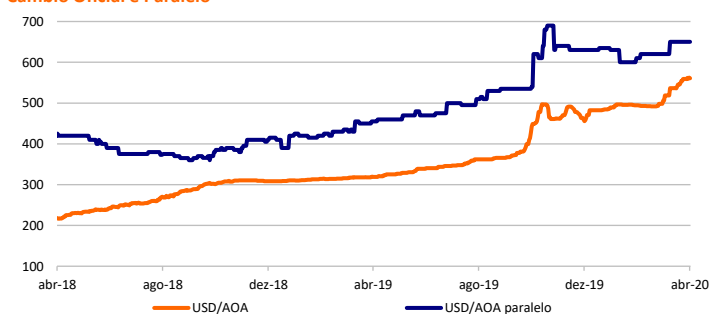
No mercado cambial, o Kwanza depreciou 0.3% face ao Dólar e apreciou 0.18% face ao Euro. No mercado paralelo, o Kwanza também depreciou, estando a ser negociado a USD/AOA 670, segundo o Kinguila Hoje; assim, o intervalo para a taxa de referência situa-se em 15.91%, valor mais baixo desde maio de 2014.

Crescimento homólogo do PIB e contribuições



*Prox estatístico

Câmbio Oficial e Paralelo



Previsões macroeconómicas

Indicador	2019*	2020**	2021**
Varição PIB (%)	-0.9	0.5	1.5
Inflação Média (%)	17.2	22.8	16.8
Balança Corrente (% PIB)	3.7	-1.3	-1.5

*PIB, Inflação - INE; Balança Corrente - BNA e cálc. BFA

**Média das previsões compiladas pela Bloomberg

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Últ. alteração
Fitch	B-	Estável	2020-03-06
Moody's	B3	Em revisão	2020-03-31
Standard & Poor's	CCC+	Estável	2020-03-26

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	17-04-20	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 m (p.p./%)
LUIBOR O/N	17.54%	0.34	-11.28	1.81
USD/AOA	560.786	0.30%	16.29%	75.77%
AOA/USD	0.00178	-0.30%	-14.01%	-43.11%
EUR/AOA	607.444	-0.18%	12.32%	69.20%
EUR/USD	1.0865	-0.66%	-3.10%	-3.25%
USD/ZAR	18.7871	4.59%	34.19%	33.70%

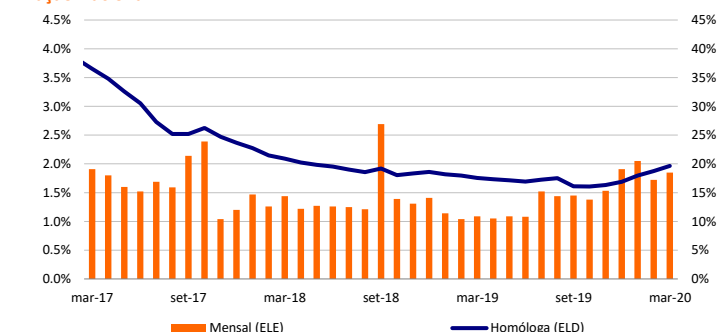
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OT's / BT's da semana passada

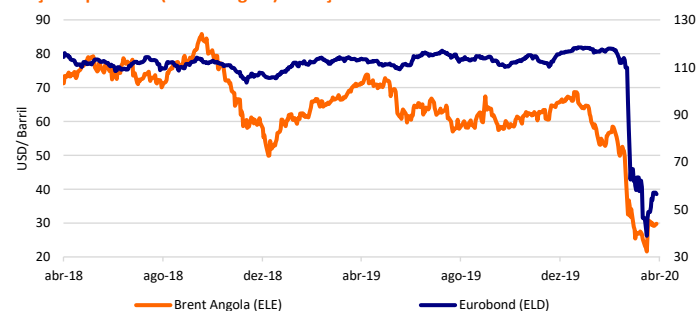
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (3 meses)	16.00%	5,000	8,198	8,198
BT (6 meses)	16.50%	1,500	29	29
BT (12 meses)	17.50%	4,713	653	312

Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs

Inflação Nacional



Preço do petróleo (Brent Angola) e Preço da Eurobond 2025



Fontes: Bloomberg, BNA, INE, Ministério das Finanças, OPEP